NH투자증권

# 금요일에 미리 보는 주간 투자전략

나정환, CFA (시황) (02-768-7783)

## 주식 시장 Review: 정책 모멘텀 지속

이상준(주식전략Jr.)

- **KOSPI 주간동향:** 3,075.06pt → 3,133.74pt / +58.68pt, +1.91% (9일 기준)
- **자사주 소각 의무화**: 정부와 여당이 자사주 소각을 의무화하는 상법개정안을 추진한다는 소식에 정책 모멘텀 재차 부각되며 KOSPI 상승. 더불어민주당 KOSPI 5,000 특별위원회는 9월 열리는 정기국회를 앞두고 자사주 소각 의무화의 법제화를 추진한다고 발표. 이에 따르면 기업들은 자사주 취득 후 일정 기간 이내에 자사주를 원칙적으로 소각해야 함. 코리아 디스카운트 해소 기대감 지속되며 KOSPI 상승 모멘텀 확대(연고점 경신)
- **관세 리스크**: 이번주 국내 주식시장에 대한 영향은 다소 제한적이었으나 관세 관련 노이즈가 다수 발생. 7일(이하 현지시간) 미국은 한국과 일본을 포함한 14개국에 관세율이 포함된 서한을 발송(한국 25% 부과). 8일에는 구리에 50% 관세 부과를 발표했으며, 9일에는 8개국에 관세 부과 서한을 추가로 발송. 그러나 관세 유예 기간을 8/1까지로 연장함에 따라 협상 가능성이 있다는 기대감에 관세 리스크에도 주가는 상승
- **주간 성과 상위 업종**: 호텔·레저(+8.4%), 은행(+8.3%), 철강(+8.0%)
- **주간 성과 하위 업종**: 미디어·교육(-4.1%), 통신서비스(-2.4%), IT가전(-1.9%)
- **투자주체별 수급**: 개인 -6,436억원, 기관 -46억원, 외국인 +5,470억원

## 주식 시장 Preview: 풍부한 증시 대기 자금

나정환(시황)

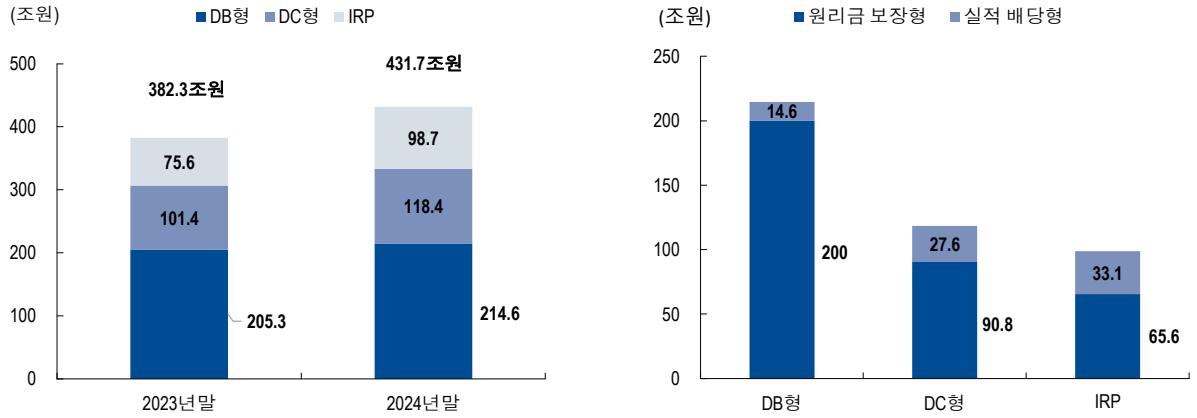
- **KOSPI 주간예상**: 3,000~3,250P
- **상승 요인**: 신정부 정책 기대감, 풍부한 증시 대기자금
- **하락 요인**: 단기 차익 실현, 미국 품목 관세
- **실적 시즌:** KOSPI의 2분기 당기순이익(지배) 컨센서스는 48.2조원 수준. 삼성전자의 2분기 잠정실적 발표 이후 2025년 당기순이익 컨센서스는 207.5조원에서 205.9조원까지 하향 조정. 2분기 실적 시즌에 자동차 등 미국의 관세에 노출된 업종의 실적 전망치가 하향되면서 올해 KOSPI 지수의 실적 전망치가 추가로 하향 조정될 가능성 존재. 주가 상승 모멘텀이 존재하는 업종 내에서 실적 뒷받침되는 종목 위주로 옥석 가리기가 진행될 것
- **미 연준**: 미 연준이 주목하는 미국 소비자물가가 다음주 15일 발표될 예정. 현재 6월 헤드라인 CPI 컨센서스는 전년대비 2.7%로 전월치인 2.4%를 상회할 것으로 예상. 3분기부터 미국향 수출기업의 가격 인상이 단행될 시, 인플레이션 우려가 확대되고 미 연준의 금리 인하 기대감은 낮아질 수 있음. 기본 시나리오로 미 연준의 하반기 2회 금리 인하를 상정할 필요. 그러나 3분기에 관세에 따른 물가 지표가 높게 나올 시, 미 연준의 금리 인하 시점이 뒤로 후퇴할 수 있다는 점은 향후 고려해 볼만한 리스크 요인
- **투자전략:** 미국의 관세 영향에도 KOSPI 지수는 3,183pt로 마감하며 연중 최고치를 경신하는 중. 정부가 자사주 소각 의무화 등 상법 개정을 추진하는 등 정책 모멘텀도 주가에 호재이지만, 주가 상승이 이어지는 이유는 증시 대기자금이 많기 때문. 외국인 투자자 매수세도 이어지는 가운데, 개인 투자자의 예탁금(65조원)이 대기하고 있고 최근 국내 주식형 펀드의 원본설정액이 크게 증가하는 등 증시 대기자금이 풍부. 정책 등 주가 상승 모멘텀이 있는 업종/종목으로 자금 유입세는 이어질 것으로 예상
- **관심 업종:** 상법개정안(중소형 지주, 증권), AI(AI 소프트웨어, HBM 관련 IT장비), 화장품, 제약/바이오, 유통

## Key Chart

나정환(시황)

- **퇴직 연금 기금화**: 국정기획위원회는 퇴직연금 기금화를 국정과제로 채택하고, 최소 50조원 규모의 복수 민간 기금을 출범시켜 경쟁하도록 하는 방안을 추진. 이러한 배경에는 퇴직연금 수익률이 부진하여 노후 보장 시스템으로서 작동을 못하기 때문. 2024년 기준으로 제도유형별 수익률은 DB형(4.04%), DC형(5.18%), IRP(5.86%). 위험자산에 투자할 수 있는 DC형과 IRP의 수익률이 DB형과 비슷한 이유는 DC형/IRP를 선택한 가입자가 대부분 원리금 보장형으로 자금을 운용하기 때문. 따라서 정부는 별도의 공단을 설립하지 않고, 민감 금융회사가 참여하는 복수의 민간 기금을 고려하는 중
- 퇴직 연금 기금화가 현실화된다면 국내 주식 시장에도 자금 유입될 가능성은 충분. DB형을 선택하는 가입자를 제외하고, DC형과 IRP 가입자 중에서 원리금 보장형으로 운용 중인 자금(156.4 조원)이 향후 위험자산에 투자될 가능성이 있는 자금. 보수적으로 156조원 가량 되는 자금 중에서 절반에 해당하는 가입자만 위험자산에 70%까지 투자한다고 가정하면 약 54조원 가량이 위험자산(국내주식, 해외주식, 대체투자)에 투자될 수 있음

국내 퇴직 연금 유형별 자금 규모와 투자 운용 방식에 따른 적립금 현황




자료: 고용노동부, 금융감독원, NH투자증권 리서치본부

## 경제 Review: 강한 6월 미국 고용, 둔화의 신호도 상존

김융(경제 Jr.)

- **미국**
  - 미국 6월 비농업취업자수는 전월대비 +14.7만명으로 전월치(+14.4만명)와 예상치(+11만명) 모두 상회. 4월과 5월 고용은 총 1.6만명 상향 조정. 주 및 지방정부 고용(+7.3만명) 증가가 헤드라인 고용을 견인, 민간 부문은 전월대비 +7.5만명 증가하며 전월치(+13.6만명)보다 감소. 실업률은 4.1%로 경제활동참가율 하락 등으로 전월치(4.2%)보다 하락
  - 미국 6월 ISM 비제조업지수는 50.8로 전월치(49.9p)와 예상치(50.6p)를 모두 상회. 사업활동지수(54.2p)와 신규수주(51.3p)가 전월치(각각 50p, 46.4p)보다 큰 폭 상승하며 헤드라인 지수 상승 견인. 고용지수(47.2p)는 전월치(50.7p)보다 하락
  - 6월 FOMC 의사록에서는 연내 금리 인하 속도에 대해 갈라진 의견이 나타났음. 대부분의 참가자들은 연내 금리 인하(점도표상 2회)가 적절한 것으로 평가. 다만, 몇몇 참가자들은 데이터가 기대에 부합하면 7월 회의부터 금리인하 재개를 주장하였고, 일부 참가자들은 인플레이션 우려에 따라 연내 동결을 가장 적절한 통화정책 경로라고 판단

## 경제 Preview: G2 실물지표

정여경(Economist)

- **미국 6월 소비자물가지수**
  - 7/15일 발표 예정. 블룸버그 컨센서스는 헤드라인CPI +2.7%, 근원CPI +3.0%
  - 6월 CPI 상승률은 반등할 전망(5월 2.4%). 첫째, 유가 기저효과가 헤드라인 CPI를 아래로 누르는 압력은 5월을 정점으로 약화되는 수순이기 때문
  - 둘째, 6월부터 미국 소매업체들은 관세와 원가 부담 증가를 이유로 가격 인상 움직임이 포착. 대표적으로 월마트와 룰루레몬이 가격 인상을 단행한 것으로 추정되고, 타깃과 홈디포 등도 가격 인상을 검토 중. 실제로 미국 독립사업자연맹에 따르면 6월 소기업들의 실제 가격인상이 4개월래 가장 높았음. 3분기부터는 관세 인상의 물가 상승압력이 가시화될 전망

- **중국 2분기 GDP**
  - 7/15일 발표 예정. 블룸버그 컨센서스는 전년대비 +5.1%
  - 2분기 중국 소매판매는 이구환신 소비보조금의 효과로 가전/비디오, IT통신기기, 가구 판매 증가율이 전년대비 20~50% 증가. 또한 2분기 온라인 쇼핑축제(상하이, 520, 618 페스티벌 등)가 레저용품, 화장품, 의류 소비까지 개선한 것으로 판단
  - 반면, 2분기 건설투자 급감이 고정자산투자 둔화를 야기했고, BYD의 채무 문제가 부각되면서 자동차 및 기계를 중심으로 산업생산 증가율이 둔화
  - 미-중 무역 긴장이 지속되는 가운데 중국의 소비는 소비보조금과 프로모션에 국한된 범위에서만 개선되고, 소비 온기가 광범위하게 퍼지지 못하는 점으로 봤을 때 2025년 중국 성장률은 연내 둔화흐름 지속할 전망

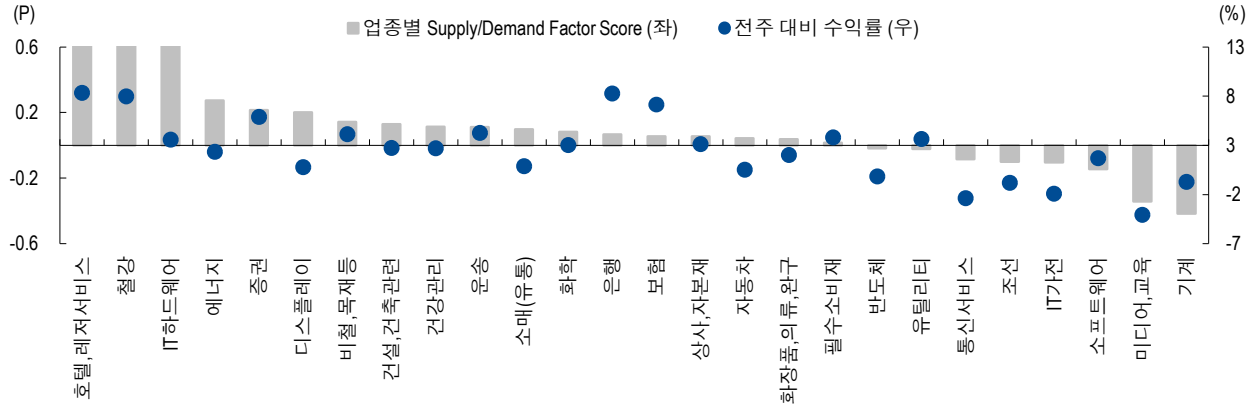
- **미국 6월 소매판매**
  - 7/17일 발표 예정. 블룸버그 컨센서스는 전월대비 +0.0%
  - 트럼프 행정부의 관세부과 이후 4~6월 미국 소매판매는 둔화세. 헤드라인 소매판매 부진을 주도한 것은 자동차인데, 6월 미국 자동차 판매는 9개월래 최저치 기록하며 헤드라인 소매판매의 플러스 전환이 어려울 것을 시사
  - 다만 자동차를 제외한 6월 근원 소매판매는 5월 역성장(-0.3%)에서 탈피할 것으로 예상. 시카고 연준에 따르면 6월 소매판매(자동차 제외)는 전월대비 +0.3% 증가한 것으로 추정. 6월 소비자 심리 회복과 일부 품목(의류, 온라인 등)에서의 매출 증가가 소매판매 개선에 기여한 것으로 판단

## 국내 수급

이상준(주식전략 Jr.)

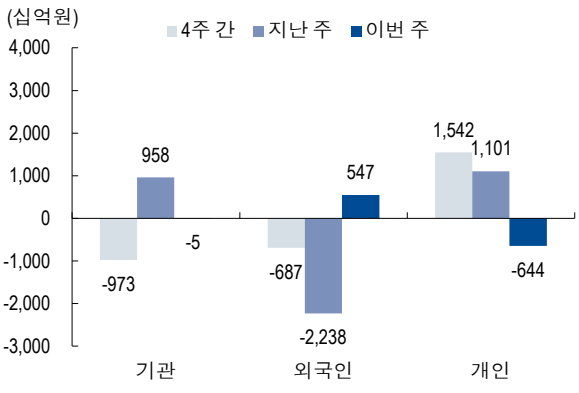
- 금주(7월 3일~7월 9일) 외국인 순매수 전환, 기관 순매도 전환, 개인 순매도 전환
- KOSPI는 7월 3일~7월 9일 동안 외국인이 5,470억원 순매수
- 업종별 시가총액 대비 기관 및 외국인의 합계 순매수 Top3는 호텔,레저서비스, 철강, IT하드웨어
- 외국인은 상사,자본재 2,446억원, IT하드웨어 1,662억원, 증권 1,541억원 순매수. 반면, 소프트웨어 2,004억원, 기계 1,984억원, IT가전 1,183억원 순매도
- 기관은 철강 1,863억원, 은행 1,763억원, 건강관리 1,080억원 순매수. 반면, 기계 3,494억원, 상사,자본재 1,433억원, 반도체 1,418억원 순매도

### 업종별 Supply / Demand Factor Score



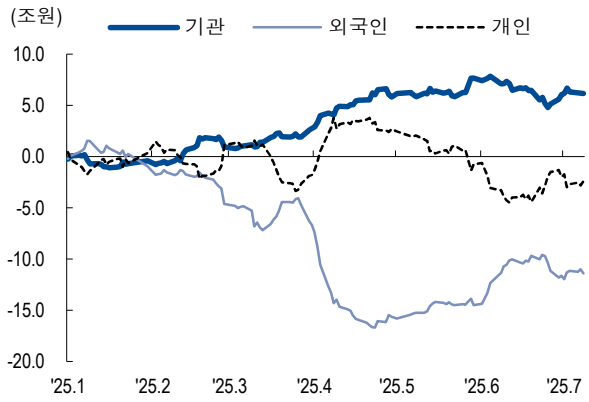

주1: Supply/Demand Factor Score는 시가총액 대비 기관 및 외국인의 한 주간 누적 순매수를 표준화한 수치; 주2: 지난 목요일부터 이번 수요일까지
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

### KOSPI 주체별 순매수 현황



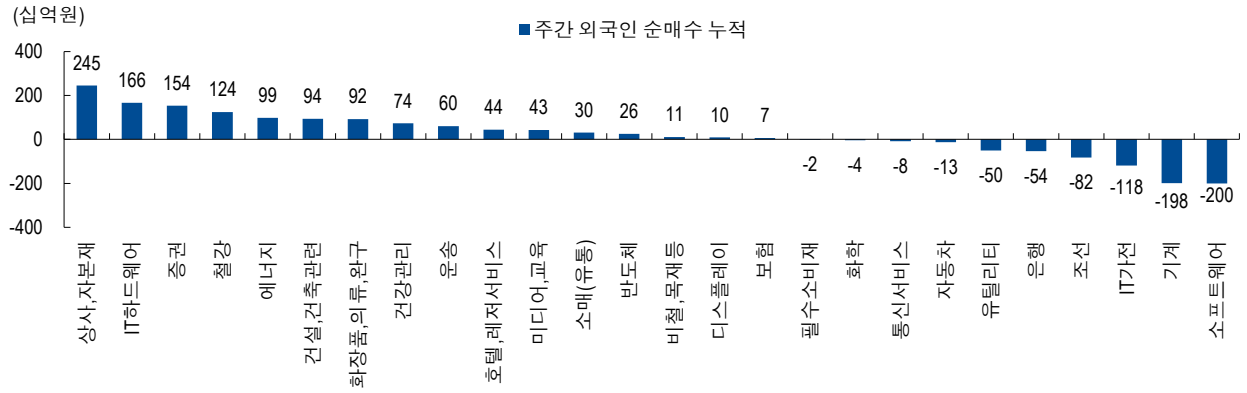

주: 지난 목요일부터 이번 수요일까지 / 자료: KRX, NH투자증권 리서치본부

### KOSPI 주체별 누적 순매수 현황




자료: KRX, NH투자증권 리서치본부

## 외국인 업종별 순매수 누적 현황




주: 지난 목요일부터 이번 수요일까지 / 자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

### 외국인 순매수 상위 종목

(단위: 억원)

| 종목코드 | 종목명 | 순매수대금 | 업종 |
|---|---|---|---|
| A005490 | POSCO홀딩스 | 1,151 | 철강 |
| A267250 | HD현대 | 791 | 에너지 |
| A000150 | 두산 | 743 | 상사,자본재 |
| A012450 | 한화에어로스페이스 | 740 | 상사,자본재 |
| A005930 | 삼성전자 | 564 | 반도체 |
| A000720 | 현대건설 | 554 | 건설,건축관련 |
| A003230 | 삼양식품 | 549 | 필수소비재 |
| A009150 | 삼성전기 | 468 | IT하드웨어 |
| A352820 | 하이브 | 435 | 미디어,교육 |

### 외국인 순매도 상위 종목

(단위: 억원)

| 종목코드 | 종목명 | 순매수대금 | 업종 |
|---|---|---|---|
| A034020 | 두산에너빌리티 | -1,126 | 기계 |
| A035420 | NAVER | -1,088 | 소프트웨어 |
| A006400 | 삼성SDI | -911 | IT가전 |
| A009540 | HD한국조선해양 | -723 | 조선 |
| A042660 | 한화오션 | -583 | 조선 |
| A105560 | KB금융 | -542 | 은행 |
| A000660 | SK하이닉스 | -519 | 반도체 |
| A033780 | KT&G | -514 | 필수소비재 |
| A064350 | 현대로템 | -512 | 기계 |

### 기관 순매수 상위 종목

(단위: 억원)

| 종목코드 | 종목명 | 순매수대금 | 업종 |
|---|---|---|---|
| A005490 | POSCO홀딩스 | 1,114 | 철강 |
| A055550 | 신한지주 | 990 | 은행 |
| A068270 | 셀트리온 | 848 | 건강관리 |
| A010140 | 삼성중공업 | 779 | 조선 |
| A373220 | LG에너지솔루션 | 714 | IT가전 |
| A051910 | LG화학 | 668 | 화학 |
| A004020 | 현대제철 | 608 | 철강 |
| A009830 | 한화솔루션 | 564 | 에너지 |
| A138930 | BNK금융지주 | 527 | 은행 |

### 기관 순매도 상위 종목

(단위: 억원)

| 종목코드 | 종목명 | 순매수대금 | 업종 |
|---|---|---|---|
| A064350 | 현대로템 | -1,439 | 기계 |
| A352820 | 하이브 | -1,253 | 미디어,교육 |
| A267260 | HD현대일렉트릭 | -1,081 | 기계 |
| A000660 | SK하이닉스 | -1,061 | 반도체 |
| A012450 | 한화에어로스페이스 | -560 | 상사,자본재 |
| A010620 | HD현대미포 | -493 | 조선 |
| A006400 | 삼성SDI | -426 | IT가전 |
| A139130 | iM금융지주 | -423 | 은행 |
| A329180 | HD현대중공업 | -413 | 조선 |

### 개인 순매수 상위 종목

(단위: 억원)

| 종목코드 | 종목명 | 순매수대금 | 업종 |
|---|---|---|---|
| A064350 | 현대로템 | 1,867 | 기계 |
| A000660 | SK하이닉스 | 1,480 | 반도체 |
| A006400 | 삼성SDI | 1,330 | IT가전 |
| A034020 | 두산에너빌리티 | 1,105 | 기계 |
| A035420 | NAVER | 1,069 | 소프트웨어 |
| A267260 | HD현대일렉트릭 | 996 | 기계 |
| A352820 | 하이브 | 779 | 미디어,교육 |
| A272210 | 한화시스템 | 654 | 상사,자본재 |
| A042660 | 한화오션 | 643 | 조선 |

### 개인 순매도 상위 종목

(단위: 억원)

| 종목코드 | 종목명 | 순매수대금 | 업종 |
|---|---|---|---|
| A005490 | POSCO홀딩스 | -2,196 | 철강 |
| A068270 | 셀트리온 | -1,248 | 건강관리 |
| A005930 | 삼성전자 | -1,067 | 반도체 |
| A010140 | 삼성중공업 | -1,032 | 조선 |
| A051910 | LG화학 | -773 | 화학 |
| A012330 | 현대모비스 | -663 | 자동차 |
| A373220 | LG에너지솔루션 | -643 | IT가전 |
| A267250 | HD현대 | -613 | 에너지 |
| A004020 | 현대제철 | -511 | 철강 |

주: 지난 목요일부터 이번 수요일까지, 코스피200 종목 유니버스 기준
자료: KRX, NH투자증권 리서치본부

## 경제지표 발표 일정

| | Previous | Consen |
|---|---|---|
| **7월 14일 (월)** | | |
| (중) 6월 수출 (%y-y) | 4.8 | 5.1 |
| (중) 6월 수입 (%y-y) | -3.4 | -0.5 |
| (일) 5월 핵심기계수주 (%m-m) | -9.1 | -1.5 |
| **7월 15일 (화)** | | |
| (미) 7월 뉴욕 연은 제조업지수 (P) | -16 | -10 |
| (미) 6월 소비자물가지수 (%y-y) | 2.4 | 2.7 |
| (미) 6월 근원 소비자물가지수 (%y-y) | 2.8 | 3.0 |
| (중) 2분기 GDP (%y-y) | 5.4 | 5.1 |
| (중) 6월 소매판매 (%y-y) | 6.4 | 5.1 |
| (중) 6월 산업생산 (%y-y) | 5.8 | 5.6 |
| (중) 6월 고정자산투자 (%y-y,YTD) | 3.7 | 3.6 |
| **7월 16일 (수)** | | |
| (한) 6월 실업률 (%) | 2.7 | - |
| (미) 6월 생산자물가지수 (%m-m) | 0.1 | 0.2 |
| (미) 6월 산업생산 (%m-m) | -0.2 | 0.1 |
| **7월 17일 (목)** | | |
| (미) 6월 소매판매 (%m-m) | -0.9 | 0.0 |
| (미) 6월 수입물가지수 (%y-y) | 0.2 | - |
| **7월 18일 (금)** | | |
| (미) 6월 주택착공건수 (천건, 연율화) | 1256 | 1300 |
| (미) 6월 주택건축허가건수 (천건, 연율화) | 1394 | 1370 |
| (미) 7월 미시간대 소비자심리지수 (P) | 60.7 | 61.3 |
| (일) 6월 전국 소비자물가지수 (%y-y) | 3.5 | - |

주: 1) 우리나라 시간 기준, 2) 컨센서스는 블룸버그 기준


### Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

### 고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.